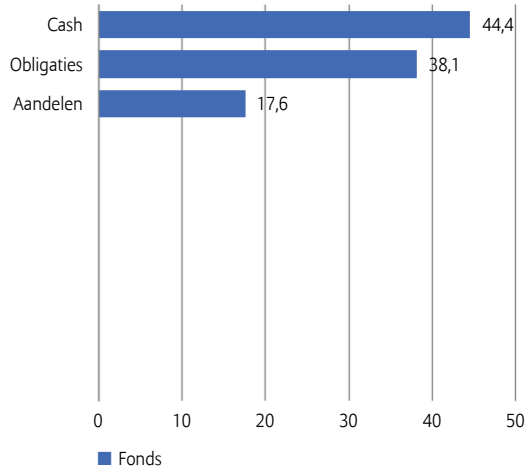


Samenstelling portefeuille

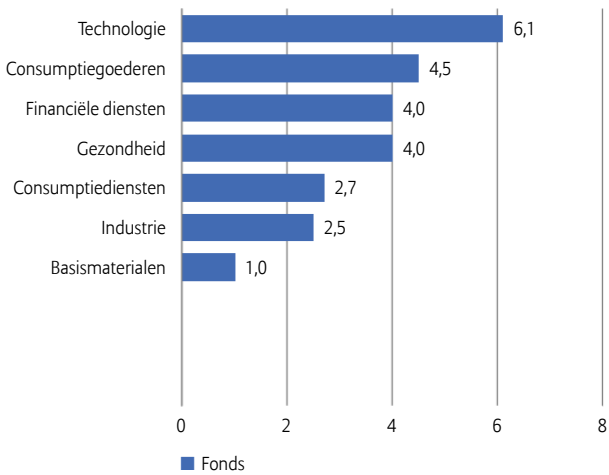
Spreiding per activaklasse (%)



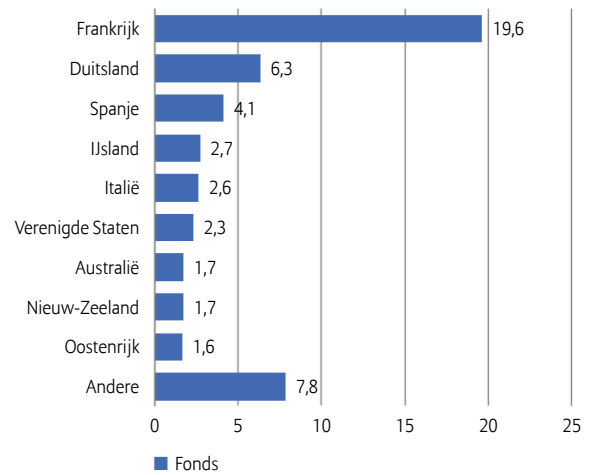
Belangrijkste posities (% van de marktwaarde)

Put Dax (Eux) Juil18 P12800	-7,52
Euro Fx Curr Fut Sep18	2,46
Oddo Bhf Euro High Yield Bond Ci-Eur	2,03
Psa Banque France 0.50% 01/2020	1,65
Wells Fargo & Company E3M 04/2021	1,31
Alphabet Inc-CI C	1,25
Wolters Kluwer	1,20
Church & Dwight Co Inc	1,19
Visa Inc-Class A Shares	1,18
Roche Holding Ag-Genusschein	1,12
Totaal	5,87

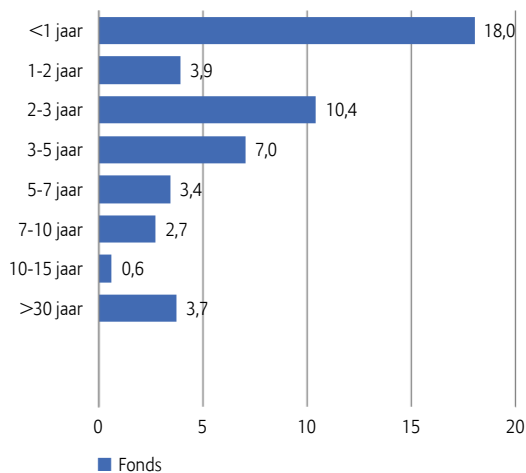
Sectorspreiding aandelen (%)



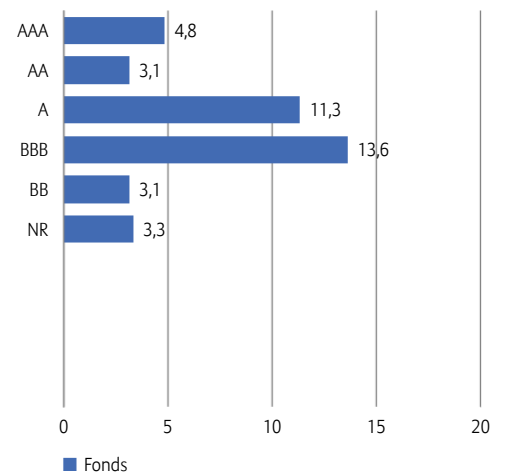
Geografische spreiding obligaties (%)



Spreiding per looptijd (%)



Spreiding obligaties per rating (%)



Opportunities

- + Een fonds dat kan investeren in een brede waaier van activaklassen en geografische zones.
- + Actieve en flexibele asset allocatie en effectenselectie. De asset allocatie is gebaseerd op macro-economische analyses. De effectenselectie is gebaseerd op een "value" aanpak om lange termijn performances te realiseren.
- + Toepassing van afdeckingsstrategieën (hedging) om het fonds te beschermen in periodes van grote turbulentie op de beurs.

Risico's

- Risico op kapitaalverlies, aandelenrisico, risico verbonden aan het bezit van kleine en middelgrote kapitalisaties, renterisico, valutarisico, kredietrisico, concentratierisico van de portefeuille, risico's verbonden aan discretionair beheer, liquiditeitsrisico van de onderliggende activa, tegenpartijrisico, risico door overmatige blootstelling, risico's met betrekking tot de financiering van effecten en het beheer van waarborgen, risico's met betrekking tot investeringen in de speculatieve High Yield effecten en, in mindere mate, het risico van investeringen in opkomende markten.

Kerninformatie over het onderliggende fonds

Beheersmaatschappij	Oddo BHF Asset Management
Oprichtingsdatum	16/09/2013



Fondsbeheerders

Armel Coville & Arthur Tondoux
(sinds 05/01/2017)

Commentaar van de beheerder

Door de verschillende vergaderingen van de centrale banken in juni konden beleggers hun prognoses over de ontwikkeling van het monetair beleid in de komende maanden verfijnen. Zo maakte de Amerikaanse centrale bank bekend dat ze, gezien de huidige dynamiek van de Amerikaanse economie, de beleidsrente in 2018 vier keer (in plaats van drie keer) zou kunnen verhogen. De Europese Centrale Bank kondigde aan dat ze het activa-inkoopprogramma in september opnieuw zal afbouwen alvorens het in december definitief stop te zetten en dat er vóór het einde van de zomer van 2019 geen renteverhogingen gepland zijn. Op het moment van deze bekendmakingen heerste er veel onzekerheid op de markten vanwege de mislukte G7-top aan het begin van de maand en de oplopende spanningen nadat de Amerikaanse regering nieuwe protectionistische vergeldingsmaatregelen had aangekondigd.

In Europa blijft de politieke onzekerheid bijzonder groot, zowel in het Verenigd Koninkrijk, waar het onduidelijk blijft welke vorm de Brexit zal aannemen, als in Italië, omdat de gevolgen van de migratiecrisis daar nu al tot in Duitsland reiken, waar ze de coalitie van Merkel verzwakt. Dit is des te schadelijker, aangezien de recentste economische indicatoren voornamelijk aangeven dat de economie in de eurozone de laatste weken is opgeveerd. De PMI-indicatoren (inkoopmanagersindexen) zijn in juni voor het eerst sinds het begin van het jaar weer gestegen (van 54,1 naar 54,8) dankzij de dynamiek van de dienstensector en de werkloosheidscijfers, die in juni gedaald zijn tot 8,4% en daarmee het niveau van eind 2008 hebben bereikt.

De wereldwijde aandelenmarkten zijn in juni weliswaar licht achteruitgegaan (-0,5% voor de MSCI World All Countries) maar net als de maand ervoor liepen de prestaties sterk uiteen. Terwijl de Amerikaanse markt zijn stijging voortzette (+0,5%), had de bezorgdheid over het protectionisme en de sterkere dollar een negatieve invloed op de opkomende landen (-4,3% in dollar), vooral in Azië, en op Europa (-0,8%) en Japan (-0,6%).

We gaan ervan uit dat de eerste tweedekwartaalcijfers, die over enkele dagen worden gepubliceerd, goed nieuws zullen brengen over de winstgroei en de vooruitzichten, nu de wisselkoersen normaal gesproken gunstiger zijn voor Europese bedrijven. Als het resultaatenseizoen gunstig is en de Amerikaanse president deze zomer minder tweets de wereld instuurt, zou de markt een nieuw elan kunnen krijgen. Het is de hoogste tijd, want er komen steeds meer wolven opzetten, vooral door de aanzwellende oostenwind (daling van de Chinese yuan, tegenvallende PMI en een stijgende wanbetalingsgraad).

We hebben een groot gedeelte van onze aandelenblootstelling in de eurozone afgedekt door een optiestrategie toe te passen op de DAX (Duitse aandelenindex - stand van 12.800 punten, vervaldatum in juli), waardoor we de negatieve impact van de dalende markten van de voorgaande maand goed konden opvangen. Verder hebben we onze posities in Imperial Brands (toegenomen concurrentie van de elektronische sigaret) en General Electric van de hand gedaan.

BELANGRIJKE WIJZIGING IN DE PRODUCTVOORWAARDEN EN DE REFERTE-INDEX

Oddo Meriten Asset Management heeft op 5 januari 2017 de naam van het GBF gewijzigd in Oddo BHF Total Return en de beheersdoelstelling en het beleggingsbeleid van het fonds aangepast. Gezien het discretionaire karakter van het gevoerde beleid, wordt er geen referentie-index meer gebruikt.

Belangrijke opmerkingen

- Het essentiële-informatiedocument, het document met bijkomende precontractuele informatie, het specifieke-informatiedocument, de algemene voorwaarden, het beheersreglement en het laatste maandelijkse rapport zijn kosteloos beschikbaar bij uw makelaar in verzekeringen en via www.allianz.be onder Documenten. Lees ze aandachtig.
- Er is geen minimumbedrag vereist per fonds. Op niveau van het verzekeringscontract Allianz Excellence bedraagt de eerste storting minimaal 25.000 euro. U kunt bijkomende stortingen doen vanaf 1.500 euro. Op niveau van het verzekeringscontract Allianz Excellence Plan bedragen de geplande stortingen minstens 1.200 euro per jaar, 600 euro per semester, 300 euro per trimester of 100 euro per maand en kunt u bijkomende stortingen doen vanaf 1.250 euro. De looptijd is vrij met een minimum van 5 jaar. Een contract zonder einddatum is mogelijk.
- Allianz waarborgt de terugbetaling van het kapitaal, de waarde en de evolutie van de eenheden niet. De verzekeringnemer draagt het volledige financiële risico.
- De eenheidswaarden zijn beschikbaar op www.allianz.be onder Inventariswaarden en rendementsberekening - Beleggingsfondsen (Tak 23) en in De Tijd en l'Echo.
- Het Belgisch recht is van toepassing en de staat van herkomst van de verzekeringsmaatschappij is België.
- Onverminderd de mogelijkheid om een rechtsvordering in te stellen, kan u elke klacht over de uitvoering van het contract richten aan:
 - de Ombudsman van de Verzekeringen, de Meeûssquare 35, 1000 Brussel, tel.: 02/547.58.71, fax: 02/547.59.75, info@ombudsman.as,
 - Allianz Benelux n.v. per mail naar klachten@allianz.be of met een fax op 02/214.61.71 of met een brief aan Allianz Benelux n.v., 10RSGJ, Lakensestraat 35, 1000 Brussel.

¹ De kosten die rechtstreeks aangerekend worden op het fonds zijn verrekenend in de netto inventariswaarde (NIW) en in de return. Dit zijn bruto rendementen waarbij geen rekening werd gehouden met de in- en uitstapkosten noch met de premietaks die aangerekend wordt op het contract. Deze resultaten uit het verleden vormen geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten.

² De rendementen werden berekend op basis van de return gerealiseerd door het onderliggende fonds, na aftrek van de rechtstreeks op het contract aangerekende beheerskosten. Dit zijn bruto rendementen waarbij geen rekening werd gehouden met de in- en uitstapkosten noch met de premietaks die aangerekend wordt op het contract. Deze resultaten uit het verleden vormen geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten.

Het fonds waarin het interne beleggingsfonds belegt, wordt beheerd door Oddo BHF Asset Management, vennootschap voor portefeuillebeheer, erkend door de Autorité des Marchés Financiers onder nr. GP 99011. SA met kapitaal van € 7.500.000. R.C.S. (handelsregister) 340 902 857 - Parijs.
12, boulevard de la Madeleine – F-75440 Paris Cedex 09, Frankrijk – Tel.: +33 1 44 51 83 88. www.am.oddo-bhf.com

